

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian yaitu untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Sampel yang digunakan yaitu perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Variabel dependen yang digunakan yaitu nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV), sedangkan variabel independen yang digunakan adalah kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*), kebijakan hutang (*Debt Equity Ratio*) dan *corporate social responsibility* (*Corporate Social Responsibility Disclosure Index*). Teknik pengambilan sampel menggunakan metode sensus atau sampel jenuh dengan jumlah 37 perusahaan *consumer goods* selama tahun 2014-2016. Teknik analisis yang digunakan adalah dengan pendekatan *Partial Least Square* (PLS) dengan software *smartPLS*. Model konstruk yang digunakan adalah berbentuk formatif.

Hasil dari *inner model* untuk mengetahui nilai *R-Square* menunjukkan bahwa model termasuk model yang lemah. Dari hasil pengujian hipotesis yang dilihat dari *path coefficient* didapati pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen adalah sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend payout ratio* menunjukkan bahwa berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti perusahaan yang membagikan dividen kepada para pemegang saham akan memberikan sinyal positif kepada investor sehingga para investor tertarik menanamkan modalnya, dengan begitu harga saham yang dimiliki perusahaan akan mengalami kenaikan dan nilai perusahaan akan meningkat pula. Perusahaan yang membagikan dividen setiap tahun bermaksud untuk dapat menarik para calon investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan karena tujuan investasi pemegang saham adalah untuk meningkatkan kesejahteraan dengan memperoleh *return* dari dana yang diinvestasikan.
2. Kebijakan hutang yang diproksikan dengan *debt equity ratio* menunjukkan bahwa tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena perusahaan cenderung menggunakan modal yang dimiliki untuk digunakan dalam mendanai aktiva perusahaan daripada membiayai dengan hutang, modal tersebut berasal dari laba ditahan dan modal saham perusahaan. Kemampuan yang dimiliki perusahaan dalam membiayai aktiva dengan menggunakan modal sendiri menjadikan hutang yang dimiliki perusahaan semakin berkurang karena penggunaan hutang yang berlebihan akan mengurangi manfaat sehingga yang diterima tidak sebanding dengan biaya yang dikeluarkan.

3. *Corporate social responsibility* yang diproksikan *corporate social responsibility disclosure index* menunjukkan bahwa berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengisyaratkan kepada para investor bahwa emiten juga peduli dan ikut andil dalam perbaikan lingkungan, penyelamatan bencana, pemberian beasiswa serta kesetaraan hak asasi manusia pekerjaanya. Perusahaan-perusahaan yang berhasil mencuri perhatian calon investor dan pembeli nantinya akan mendapatkan respon positif dengan berupa pembelian produk ataupun pembelian saham yang diperjual belikan di pasar modal, maka dari itu CSR akan meningkatkan kinerja keuangan melalui penjualan dan seiring dengan meningkatnya ketertarikan calon investor dalam menanamkan sahamnya, maka nilai perusahaan akan meningkat pula.

5.2 Keterbatasan

Sehingga keterbatasan perlu diberikan adanya evaluasi untuk penelitian selanjutnya agar lebih baik. Keterbatasan yang dimiliki diantaranya:

1. Hasil *adjusted r-square* hanya mampu memberikan kontribusi sebesar 0,215 atau 21,5% sehingga variabel independen yang digunakan kurang mampu menjelaskan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan masih banyak variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan di luar dari model penelitian.
2. Masih banyak perusahaan yang masih mengesampingkan tanggungjawab sosial perusahaan dan belum mengeluarkan *sustainability report*.

5.3 Saran

1. Bagi Investor

Calon investor dapat mempertimbangkan kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend payout ratio* dan *corporate social responsibility* yang diproksikan dengan *corporate social responsibility disclosure index* sebagai asumsi pemilihan penanaman modal. Hal ini dibuktikan dengan adanya pengaruh positif dan signifikan kebijakan dividen dan *corporate social responsibility*, apabila laba perusahaan meningkat maka keuntungan yang didapatkan oleh investor akan meningkat pula. Peningkatan kepercayaan nantinya akan membuat calon investor lebih yakin dan menambah dananya melalui investasi pada perusahaan. Hal ini berlaku juga pada *corporate social responsibility* yang menyatakan apabila semakin peduli perusahaan dalam menjalankan dan memperhatikan tanggung jawab sosialnya, maka dapat diprediksikan perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik dan pantas digunakan sebagai tempat berinvestasi.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan menambah variabel lain seperti kinerja keuangan dan *good corporate governance*, selain itu menggunakan sampel perusahaan yang berbeda serta memperpanjang periode penelitian, karena melihat dari hasil *adjusted R-Square* yang menunjukkan model lemah apabila ditambah dengan variabel lain dan

memperpanjang periode memungkinkan hasil bisa menjadi *moderate* ataupun kuat.



DAFTAR PUSTAKA

- Ayuningtyas. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2009-2011. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Volume 4(2). Pp 358-372.
- Bawafi, M. H., & Prasetyo, A. 2017. Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*. Volume 5(1). Pp 721-730.
- Brigham, E. F. & Houston. 2010. *Manajemen Keuangan. Edisi Bahasa Indonesia*. Jakarta: Erlangga. Pp 151.
- Brigham, E. F. & Houston. 2011. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan Buku 2. Jakarta: Erlangga. Pp 186.
- Cecilia, Rambe S., & Torong M. Z. 2015. Analisis Pengaruh Coporate Social Responsibility, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perkebunan yang Go Public di Indonesia, Malaysia, dan Singapura. Prosiding SNA 18 Medan. Pp 1-22.
- Diani, F. D. 2017. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Riset Manajemen Fakultas Ekonomi Unisma*. Volume 2(1). Pp 15-28
- Ferina, I. K., Tjandrakirana R., & Ismail Ilham. 2015. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntanika*, 1(2). Pp 2-17.
- Global Reporting Initiative (GRI4). 2013. Sustainability Reporting Guidelines. <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/GRI-G4-LeaveBehind-Beginner-Bahasa-Indonesian.pdf>
- Ghosh, S & Ghosh A. 2011. Do Leverage, Dividend Policy and Profitability Influence the Future Value of Firm? Evidence from India. *Indira Gandhi Institute of Development Research (IGIDR)*. Volume 3(2). Pp 51-70.
- Ghozali, I. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Pp 98-139.
- Gunawan, B & Utami S. S. 2008. Peranan Corporate Social Responsibility dalam Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 7(2), 174-185.

- Harahap, S. S. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers. Pp 87.
- Hartini, S. 2017. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Universitas Muhammadiyah Surakarta Online Journals*. Volume 2 (4). Pp 1-18.
- Hidayat, A. 2013. Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Elektronik Universitas Negeri Padang*. Volume 3 (1). Pp 11-38.
- Husnan, S & Pujiastuti, E. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta. UPP STIM YKPN. Pp 251.
- Latan, H., & Ghozali, I. 2012. *Partial Least Square Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 2.0 M3*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Pp 3-303.
- Mardiyanti, U., Ahmad, G.N., & Putri R. 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 3(1). Pp 12-39.
- Normayanti. 2017. "Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividend an Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan." *eJournal Administrasi Bisnis*, 5(2), 376-389.
- Nurhayati, M. 2012. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam LQ45 pada Tahun 2009-2011". *Jurnal Akuntansi*, Volume 1(13). Pp 11-24.
- Pratiwi, N. I. 2017. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia". *JOM FISIP* 4(2). Pp 17-28.
- Rahman, A. 2015. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Keputusan investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI". *Jom FEKON* 2(2). Pp 1-15.
- Rahjans, R. K. & Kaur K. 2013. "Financial Determinants of Firm's Value Evidence from Indians Firms". *International Journal of Business Economics & Management Research*. Volume 3(5). Pp 13-20.
- Sartono, A. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE. Pp 36.

- Scott, W. R. 2012. *Financial Accounting Theory 6th Edition*. Toronto: Pearson Education Canada. Pp 205.
- Servaes, H & Tamayo A. 2012. The Impact of Corporate Social Responsibility on Firm Value: The Role of Customer Awareness. *Forthcoming, Management Science*. Volume 3(4). Pp 10-44.
- Setiyawati, L., Wahyudi S., & Mawardi W. 2017. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Komisaris Independen dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Growth Opportunities Sebagai Variabel Moderating. *E-journal Universitas Diponegoro Semarang*. Pp 1-22.
- Sukirni, D. 2012. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividend dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2). Pp 29-36.
- Susanto, C. M. 2016. Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 5(7). Pp 85-102.